

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Accival Acciones Nación Segundo Semestre de 2015



ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

Generalidades

En términos generales para el semestre, los catalizadores que marcaron la tendencia del mercado local continuaron siendo externos; las preocupaciones sobre un rápido aterrizaje de la economía China, la incertidumbre en la política monetaria en Estados Unidos y una constante caída de los precios del crudo generaron aversión a invertir en mercados emergentes. A parte de las marcadas desvalorizaciones del mercado colombiano, otra característica común de todos los meses fue el bajo volumen. Solo Diciembre, de los 6 meses mostró una tendencia positiva (+3.54% MoM), liderada por el rebote en Grupo Éxito e Isagen.

En el contexto local los resultados corporativos mostraron debilidad, la fuerte devaluación del peso junto a la presencia del fenómeno del niño erosionaron los ingresos y las utilidades de la mayoría de compañías. La devaluación y las altas temperaturas llevaron a tener una tasa de inflación por encima del rango estimado por el Banco de la Republica (2% - 4%), generando aumentos progresivos de la tasa repo, haciendo que la inversión en acciones fuera menos atractiva.

Finalmente, hitos importantes como el rebalanceo de índices internacionales a finales de Noviembre, y la reunión de la OPEP en diciembre aumentaron la volatilidad. La decisión de la OPEP en aumentar la cuota de producción afectó directamente la cotización del crudo y paralelamente de la bolsa de acciones locales.

Desempeño

Durante el segundo semestre de 2015, el Fondo Accival Acciones Nación obtuvo un retorno del -21.79% en términos efectivos anuales. Por su parte, la volatilidad de las rentabilidades se ubicó en el 11.160% para los seis meses terminados en Diciembre. Al mismo corte de evaluación, la rentabilidad de los últimos 12 meses fue del -20.75% E.A. En cuanto a los retornos mensuales, los mejores resultados se obtuvieron en Julio y Diciembre con rentabilidades de 1.978% y 3.198% E.A respectivamente.

Como comentamos anteriormente, menores precios de crudo y desaceleración en la economía local generaron el comportamiento anteriormente descrito. Sin embargo, el administrador del fondo Fabián Perdomo logró obtener un mejor comportamiento que el benchmark para el Fondo Accival Nación al posicionarse en los activos que según un riguroso análisis fundamental y técnico, ofrecen valor en el mediano y largo plazo.

EQUIPO ACCIVAL ASSET MANAGEMENT

SANTIAGO QUINTERO
Gerente Fondos de Inversión Colectiva
santiago.quintero@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1701

ALEJANDRO ALAYÓN
Administrador de Portafolio Renta Fija
alejandro.alayon@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1265

FABIÁN PERDOMO
Administrador de Portafolio Renta Variable
fabian.perdomo@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1301

MICHAEL HERRADA
Analista Fondos de Inversión
michael.herrada@accivalores.com
+0571 3257800 ext 1712

Desempeño de Cartera Durante el Periodo

	Ultimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2015	2014	2013
Rentabilidad E.A Bruta	-21,794%	-20,750%	-20,750%	-0,701%	-1,524%
Volatilidad de la rentabilidad	11,166%	11,316%	11,316%	8,823%	9,471%

	Segundo Semestre 2015					
	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
Rentabilidad E.A Bruta (30D)	1,978%	-49,989%	-3,762%	-2,560%	-53,641%	3,198%
Volatilidad de la Rentabilidad	9,005%	16,298%	12,539%	8,355%	8,311%	10,305%

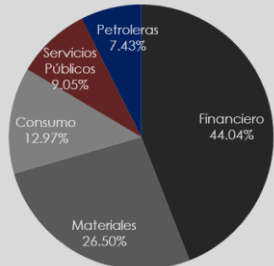
Composición del Portafolio

1S-2015

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico

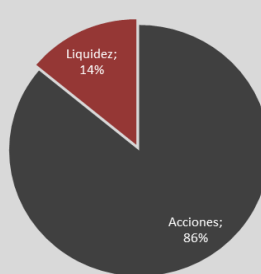


Principales Inversiones

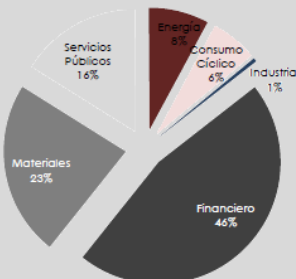
Grupo Sura	16.00%
Bancolombia	11.10%
Cementos Argos	11.00%
Grupo Argos	9.20%
Davivienda	7.80%
Ecopetrol	7.30%
Grupo Nutresa	6.70%
Corficolombiana	6.40%
Isa	5.60%
Éxito	5.40%

2S-2015

Composición del Portafolio por tipo de Renta



Composición del Portafolio por Sector Económico



Principales Inversiones

Liquidez	14,4%
PFBCOLOM	11,9%
PFCEMARGOS	9,4%
ISA	8,8%
CEMARGOS	8,7%
ECOPETROL	8,0%
ISAGEN	7,1%
PFDAVVNDA	6,5%
NUTRESA	6,1%
CLH	5,0%

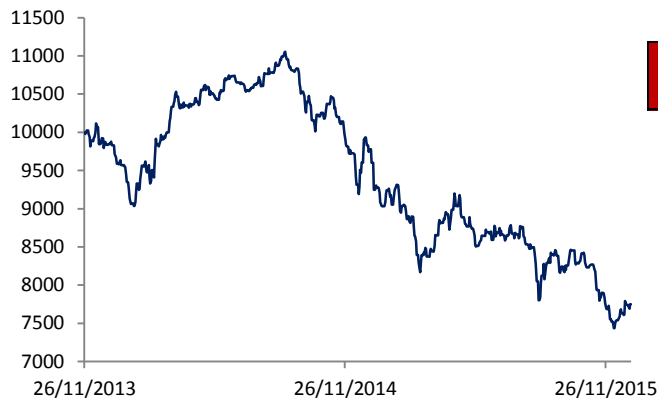
Dado el difícil entorno, el comité de inversión decidió aumentar la posición de liquidez frente al semestre anterior para proteger el capital de nuestros clientes.

En cuanto a la composición sectorial, redujimos la exposición en el sector petrolero. Las perspectivas de corto y mediano plazo no son sólidas con los niveles actuales de precio del crudo.

El comité se siente más cómodo teniendo presencia en el sector de materiales esperando que los planes de construcción del gobierno, tanto residencial como de infraestructura mantengan dinámico este sector para el 2016.

Finalmente, el comité decidió aumentar la exposición al sector de servicios públicos. ISA muestra fundamentales robustos trimestre tras trimestre mientras ISAGEN se encuentra en un evento societario que dan oportunidades de inversión.

Evolución de Valor de la Unidad



Fecha	Valor Cartera (Millones \$)	Valor de Unidad Bruta	Número de Unidades	Númer de Suscriptores
30/06/2015	\$ 3.304.320.315	8748,28	377710,91	305
31/07/2015	\$ 2.478.765.725	8762,37	282887,54	295
31/08/2015	\$ 2.249.583.412	8277,27	271778,43	289
30/09/2015	\$ 2.158.126.631	8251,22	261552,42	284
31/10/2015	\$ 1.759.453.090	8233,65	213707,75	271
30/11/2015	\$ 1.794.140.287	7729,50	232134,65	267
31/12/2015	\$ 1.732.343.960	7749,53	223541,88	261

Gastos

El costo de administración del fondo fue del 3% EA, lo cual se encuentra estipulado en el prospecto del fondo, y los gastos se ubicaron en promedio en 18.34% como proporción del activo durante el periodo. Los gastos administrativos como proporción de los activos se ubican en 5.48%, cifras que se detallan a continuación:

Gastos Valores en miles de pesos	Semestre II - 2014		Semestre II - 2015		A. Horizontal	
	A. Vertical		A. Vertical		V. Absoluto	V. Relativo
GASTOS	133.748	1,57%	317.660	18,34%	183912,4879	138%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0	0,00%	211	0,01%	211,18304	NA
Comisiones de Administración	110.177	1,29%	94.881	5,48%	-15296,13823	-14%
Perdida Vta o Rendicion de Inversiones	23.210	0,27%	222.406	12,84%	199196,193	858%
Otros Gastos	360	0,00%	161	0,01%	-198,75	-55%

Estados Financieros y Notas

BALANCE GENERAL Valores en miles de pesos	Semestre II - 2014 A. Vertical		Semestre II - 2015 A. Vertical		A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
ACTIVO	8.743.367	102,55%	1.804.090	104,14%	-6.939.278	-79%
Bancos	535.801	6,28%	264.527	15,27%	-271.274	-51%
Compromisos de Transf. En Op. Repo	7.960.744	93,37%	1.428.481	82,46%	-6.532.263	-82%
Depositos en Contratos de Futuros	246.619	2,89%	111.082	6,41%	-135.537	-55%
Otros Deudores	204	0,00%	0	0,00%	-204	-100%
PASIVO	217.254	2,55%	71.746	4,14%	-145.508	-67%
Aportes De Capital	198.680	2,33%	65.652	3,79%	-133.028	-67%
Comisiones y Honorarios	14.883	0,17%	4.296	0,25%	-10.587	-71%
Acreedores Varios	3.691	0,04%	1.798	0,10%	-1.893	-51%
PATRIMONIO	8.526.113	100,00%	1.732.344	100,00%	-6.793.769	-80%
Participacion en Fondos de Inv	8.526.113	100,00%	1.732.344	100,00%	-6.793.769	-80%

ESTADO DE RESULTADO Valores en miles de pesos	Semestre II - 2014 A. Vertical		Semestre II - 2015 A. Vertical		A. Horizontal	
					V. Absoluto	V. Relativo
INGRESOS	1.680	0,02%	157.883	9,11%	156203,101	9299%
Ingresos Financieros OP del Mcdto Monetario	1.680	0,02%	1.316	0,08%	-363,87735	-22%
Otros Rendimientos Financieros	0	0,00%	78.283	4,52%	78283,48918	NA
Por Vta de Inversiones	0	0,00%	78.283	4,52%	78283,48918	NA
GASTOS	133.748	1,57%	317.660	18,34%	183912,4879	138%
Rend Oper Rep Sim y Tras Tem Valores	0	0,00%	211	0,01%	211,18304	NA
Comisiones de Administración	110.177	1,29%	94.881	5,48%	-15296,13823	-14%
Perdida Vta o Rendicion de Inversiones	23.210	0,27%	222.406	12,84%	199196,193	858%
Otros Gastos	360	0,00%	161	0,01%	-198,75	-55%

"Las obligaciones de la sociedad administradora de la cartera colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en la cartera colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva"

Es de aclarar que los balances generales de la cartera de Accival pueden ser consultados en nuestra página web www.accivalores.com en el link de estados financieros informe de gestión y rendición de cuentas de Accival.